



FNB canadien de puissance du capital First Trust • FST

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
30 juin 2023

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 30 juin 2023

FNB canadien de puissance du capital First Trust (le « FNB First Trust »)

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires non audités complets du FNB First Trust. Tous les renvois aux dollars visent le dollar canadien.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir une copie des politiques et des procédures de vote par procuration du FNB First Trust, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille en communiquant avec nous au 1 877 622-5552, en nous écrivant à l'adresse suivante : Société de gestion de portefeuilles FT Canada, 40 King Street West, Suite 5102, Scotia Plaza, Box 312, Toronto (Ontario) M5H 3Y2, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.firsttrust.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Déclarations prospectives

Le présent document peut renfermer des déclarations prospectives concernant des événements, résultats, circonstances ou rendements futurs prévus ou des attentes qui ne sont pas des faits historiques, mais qui représentent plutôt des opinions quant à des événements futurs. De par leur nature, les déclarations prospectives sont fondées sur des hypothèses et sont exposées à des incertitudes et à des risques intrinsèques. Les risques que les déclarations prospectives se révèlent inexactes sont importants. Les lecteurs du présent document sont priés de ne pas se fier outre mesure aux déclarations prospectives étant donné qu'un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, conditions, mesures ou événements réels futurs diffèrent grandement des attentes, estimations ou intentions exprimées de façon explicite ou implicite dans les déclarations prospectives. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, les conditions de marché et la conjoncture économique générale, les taux d'intérêt, les taux de change, l'importance de l'exposition aux secteurs, le rendement des titres des émetteurs détenus dans le portefeuille ainsi que les changements apportés à la réglementation, de même que les risques expliqués en détail dans le prospectus du FNB First Trust. Le gestionnaire n'a aucune intention ni obligation de mettre à jour ni de réviser toute information prospective et rejette expressément pareille intention ou obligation, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres éléments.

FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement fondamental du FNB First Trust est de fournir aux porteurs de parts une plus-value en capital à long terme en investissant principalement dans des titres négociés sur une bourse canadienne ou sur un marché canadien.

Pour atteindre ses objectifs de placement, le FNB First Trust investira principalement dans des titres d'émetteurs qui ont leur siège social au Canada ou qui exercent une grande partie de leurs activités sur le marché canadien. Les titres dans lesquels le FNB First Trust investit comprennent des actions ordinaires de sociétés ouvertes qui sont négociées sur une bourse canadienne ou sur un marché canadien.

Le FNB First Trust a recours à un processus de sélection quantitative ascendant à étapes multiples pour circonscrire son univers de titres de placement, et à une analyse fondamentale pour établir une sélection de titres définitive pour le portefeuille. Le processus de sélection, décrit ci-après, vise à recenser les émetteurs ayant des attributs objectifs facilement identifiables qui, de l'avis du conseiller en valeurs, en font des émetteurs dotés d'une puissance de capital.

La première étape du processus de sélection établi par le conseiller en valeurs consiste à circonscrire l'univers des titres parmi lesquels le conseiller en valeurs va choisir pour composer le portefeuille. Le conseiller en valeurs commence par sélectionner les émetteurs dont les titres sont principalement négociés sur une bourse canadienne ou un marché canadien.

L'étape suivante consiste pour le conseiller en valeurs à évaluer les émetteurs selon de multiples critères quantitatifs, y compris, mais non de façon limitative, les fonds en caisse, le rendement des capitaux propres et l'endettement à long terme par rapport au cours de marché des actions. Ces critères sont conçus pour repérer les émetteurs qui démontrent des caractéristiques fondamentales puissantes au moment de l'achat et pour éliminer ceux qui ne répondent pas aux critères de placement.

Après avoir établi l'univers de placement, le conseiller en valeurs vérifie d'autres critères, y compris l'évaluation et les perspectives de croissance futures, afin de déterminer les titres qu'il peut acheter pour le FNB First Trust. Le conseiller en valeurs a ensuite recours à une analyse fondamentale pour choisir les titres qui répondent aux objectifs de placement du FNB First Trust, qui se négocient à des valeurs attrayantes et qui, de l'avis du conseiller en valeurs, sont susceptibles de dépasser les attentes du marché concernant les flux de trésorerie futurs.

Risque

Les risques liés à un placement dans le FNB First Trust demeurent les mêmes que ceux décrits dans le prospectus le plus récent du FNB First Trust. Au cours de la période de présentation de l'information financière, aucun changement important apporté au portefeuille du FNB First Trust n'a eu d'incidence sur le niveau de risque global lié au FNB First Trust.

Résultats d'exploitation

Généralités

La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 30 juin 2023 était de 59 269 390 \$, ou 42,97 \$ par part. La valeur liquidative totale du FNB First Trust au 31 décembre 2022 était de 57 933 134 \$, ou 40,54 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le FNB First Trust a versé des distributions en trésorerie totales de 0,4250 \$ par part. En outre, le FNB First Trust a déclaré des distributions en trésorerie de 0,2000 \$ par part aux porteurs de titres inscrits au 30 juin 2023, pour lesquelles la date de versement était le 10 juillet 2023.

Rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le FNB First Trust a dégagé un rendement de 7,08 %, comparativement à un rendement de 5,70 % pour l'indice composé S&P/TSX^{MD} (l'« indice de référence »). Contrairement au rendement de l'indice de référence, le rendement du FNB First Trust est calculé après déduction des frais et des charges.

FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

Le FNB First Trust a enregistré un rendement supérieur à celui de l'indice de référence au cours du premier semestre de l'exercice. La répartition sectorielle a eu une incidence favorable sur le rendement relatif. La sélection des titres a eu une incidence défavorable sur le rendement relatif, notamment dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire, de l'énergie et des technologies de l'information. Le rendement relatif a principalement été favorisé par la surpondération et la sélection de titres dans le secteur des produits industriels et par la sous-pondération et la sélection de titres dans le secteur des services financiers.

Les actions ayant affiché les meilleurs rendements totaux de la période de présentation de l'information financière sont celles d'ATS Corporation, de Constellation Software Inc. et de CGI Inc., catégorie A, avec des rendements respectifs de +44,81 %, de +32,65 % et de +19,70 %, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris. Les actions ayant affiché les pires rendements totaux sont celles de Cenovus Energy Inc., de Nutrien Ltd. et d'Aritzia, Inc., avec des rendements respectifs de -13,42 %, de -19,65 % et de -23,61 %, exprimés en dollars canadiens et dividendes compris.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le FNB First Trust détenait 25 positions sur des actions, soit le même nombre net de positions qu'au début de l'exercice. Des modifications ont été apportées au portefeuille en mars 2023 (une position a été ajoutée et deux positions ont été liquidées) et en juin 2023 (deux positions ont été ajoutées et deux positions ont été liquidées). Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, les 10 principaux placements en actions détenus par le FNB First Trust comptaient pour 41,05 % et 40,25 % du total de la valeur liquidative, respectivement. Les secteurs des services financiers, des produits industriels et des matières (dans l'ordre) faisaient l'objet des trois plus fortes pondérations à la fin de juin 2023. Les secteurs des services financiers, des produits industriels et des matières (dans l'ordre) faisaient également l'objet des trois plus fortes pondérations au début de l'exercice. Par rapport à son indice de référence, le FNB First Trust a affiché en moyenne, au cours de la période de présentation de l'information financière, une surpondération dans les secteurs de l'énergie, des biens de consommation courante, des produits industriels, des technologies de l'information et des matières, alors qu'il a affiché une sous-pondération dans les secteurs des services de communications, de l'énergie, des services publics, des services financiers, de l'immobilier et des soins de santé. La pondération sectorielle du FNB First Trust a quelque peu changé au cours de l'exercice de présentation de l'information financière, essentiellement en raison de notre stratégie de sélection reposant sur une approche ascendante et une analyse fondamentale et quantitative à étapes multiples. Des modifications ont été apportées au portefeuille en mars et en juin, mais il n'y a eu aucune variation nette du nombre total de positions détenues dans le portefeuille au cours de l'exercice. En mars, deux positions ont été retirées au gré du gestionnaire, soit les titres de Stelco Holdings Inc et de Lumine Group Inc, cette dernière société étant issue d'une scission de Constellation Software Inc. Une position a été ajoutée en vue de les remplacer, soit les titres de CCL Industries Inc. En juin, deux positions, soit les titres de Nutrien Ltd et d'Aritzia Inc, ont été retirés au gré du gestionnaire. Deux positions ont été ajoutées en vue de les remplacer, soit les titres de Stantec Inc et de Finning International Inc.

Faits récents

Après avoir atteint un sommet de 8,1 % l'été dernier, l'inflation au Canada a chuté pour s'établir à 3,4 % en mai. Le resserrement quantitatif, la baisse des prix de l'énergie et l'amélioration générale de la chaîne d'approvisionnement mondiale ont permis de réaliser des progrès considérables vers l'atteinte de la cible d'inflation de 2 % de la Banque du Canada. L'inflation de base continue de ralentir graduellement, mais elle demeure néanmoins un problème persistant. Les taux d'inflation de base sur trois mois ont stagné entre 3,5 % et 4,0 %, ce qui indique que l'inflation pourrait demeurer supérieure à la cible plus longtemps que prévu, bien que la Banque du Canada demeure ferme dans ses efforts pour freiner l'inflation et rétablir la stabilité des prix. Après une courte pause en mars et en avril, la Banque du Canada a prolongé son cycle de resserrement en imposant deux autres hausses de taux de 0,25 %, portant le taux directeur à 5,0 %. La banque prévoit maintenant que l'inflation de l'IPC demeurera près de 3,0 % pendant environ un an avant de retourner potentiellement à la cible de 2,0 % au milieu de 2025. L'activité économique au Canada a été étonnamment vigoureuse, principalement en raison d'une hausse subite des dépenses de consommation et d'une augmentation inattendue des exportations. Le marché du travail est demeuré robuste compte tenu du fait qu'environ 290 000 nouveaux emplois ont été créés au cours du premier semestre, mais le resserrement des conditions économiques pourrait exercer une pression sur celui-ci au cours du second semestre. On estime que la croissance du PIB réel a ralenti au deuxième trimestre pour s'établir à 1,5 % et qu'elle devrait se situer en moyenne autour de 1,0 % au second semestre. Malgré un solide début d'exercice, l'activité économique globale devrait ralentir au second semestre, car les effets du resserrement de la politique monétaire pèseront sur l'économie.

FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

Le rendement total de l'indice de référence a rebondi de 5,70 % à la clôture du premier semestre de l'exercice, après avoir chuté de -5,84 % en 2022. Dix des onze secteurs ont affiché un rendement positif, alors que le secteur de l'énergie (-2,29 %) a été le seul à afficher un rendement négatif. La faiblesse des prix des marchandises énergétiques et la hausse des coûts de construction des nouvelles infrastructures ont pesé sur le secteur. Le secteur des technologies de l'information a de loin offert le meilleur rendement, soit un rendement de 46,86 %. Bien que ce secteur ne représente qu'environ 7,0 % de l'indice de référence, il a eu l'incidence la plus favorable sur le rendement total. Le titre de Shopify a favorisé une hausse du rendement du secteur et a eu l'incidence la plus favorable sur l'indice dans son ensemble au cours des deux premiers trimestres de l'exercice. Le secteur des services financiers, qui compose près du tiers de l'indice, a offert un rendement inférieur à celui du marché en général, soit un rendement de 3,88 %, au cours du premier semestre de l'exercice. Après avoir affiché de bons rendements au premier trimestre, les actions bancaires ont pesé sur le secteur au deuxième trimestre, car les bénéfices ont été inférieurs aux attentes des analystes.

Nous sommes d'avis qu'il existe de nombreuses occasions attrayantes à long terme au Canada, surtout lorsque l'inflation sera maîtrisée. Nous prévoyons que le marché boursier canadien dégagera des rendements satisfaisants pour les investisseurs ayant un horizon de placement à long terme et nous continuons de repérer des titres à long terme intéressants au sein de notre univers de sociétés présentant une « puissance du capital ».

Transactions entre parties liées

La Société de gestion de portefeuilles FT Canada est le gestionnaire du FNB First Trust et une société affiliée canadienne de First Trust Advisors L.P., le conseiller en placement (le « conseiller ») du FNB First Trust.

Conformément aux modalités de la déclaration de fiducie du FNB First Trust, il incombe au gestionnaire d'assurer ou d'obtenir auprès d'un tiers la prestation de tous les services de gestion, d'administration ou autres dont le FNB First Trust a besoin. Le gestionnaire reçoit des honoraires pour la gestion du FNB First Trust. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique « Frais de gestion ».

Le gestionnaire a engagé le conseiller pour la prestation de certains services au FNB First Trust, en vertu d'une entente de services-conseils en matière de placement. Le gestionnaire verse des honoraires au conseiller à même les frais de gestion.

FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

Points saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales données financières clés du FNB First Trust et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre la performance financière du FNB First Trust au cours du semestre clos le 30 juin 2023 et au cours des cinq exercices clos les 31 décembre. L'information est tirée des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du FNB First Trust.

Valeur liquidative par part

FST	2023	2022 ^{a)}	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative au début de la période/l'exercice ¹	40,54 \$	41,02 \$	34,44 \$	34,59 \$	30,18 \$	33,44 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,53	1,33	0,99	0,78	0,84	0,75
Total des charges	(0,14)	(0,27)	(0,27)	(0,22)	(0,23)	(0,23)
Profits (pertes) réalisés, pour la période/l'exercice	0,27	3,96	4,28	(1,13)	2,33	0,07
Profits (pertes) latents, pour la période/l'exercice	2,19	(3,41)	2,53	(1,82)	2,73	(3,97)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation ²	2,85 \$	1,61 \$	7,53 \$	(2,39) \$	5,67 \$	(3,38) \$
Distributions :						
À même le revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–	–
À même les dividendes	(0,43)	(0,75)	(0,56)	(0,49)	(0,48)	(0,34)
À même les gains en capital	–	(0,08)	(0,20)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	(0,15)	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,43) \$	(0,83) \$	(0,76) \$	(0,64) \$	(0,66) \$	(0,34) \$
Valeur liquidative à la fin de la période/l'exercice ⁴	42,97 \$	40,54 \$	41,02 \$	34,44 \$	34,59 \$	30,18 \$

a) Avec prise d'effet le 28 février 2022, le FNB First Trust n'offre plus de parts FST.A, et le gestionnaire a pu convertir les parts FST.A en parts FST du FNB First Trust.

1. L'information est en date du 30 juin 2023 et du 31 décembre des périodes/exercices indiqués et elle a été préparée selon les normes IFRS.
2. La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période/l'exercice.
3. Les distributions ont été payées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB First Trust. Les distributions autres qu'en trésorerie sont réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB First Trust et sont consolidées par la suite. Ni le nombre de parts détenu par un porteur de parts ni la valeur liquidative par part du FNB First Trust ne changent en raison des distributions autres qu'en trésorerie.
4. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part d'ouverture et de clôture.

Ratios et données supplémentaires

FST	2023	2022 ^{a)}	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en milliers)	59 269 \$	57 933 \$	20 223 \$	18 703 \$	32 614 \$	42 046 \$
Nombre de parts en circulation	1 379 209	1 429 209	492 993	542 993	942 993	1 392 993
Ratio des frais de gestion ¹	0,66 %	0,67 %	0,66 %	0,66 %	0,65 %	0,66 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption des frais	0,68 %	0,69 %	0,68 %	0,69 %	0,67 %	0,68 %
Ratio des frais liés aux opérations ²	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ³	17,89 %	70,32 %	56,13 %	60,13 %	45,10 %	63,24 %

a) Avec prise d'effet le 28 février 2022, le FNB First Trust n'offre plus de parts FST.A, et le gestionnaire a pu convertir les parts FST.A en parts FST du FNB First Trust.

1. Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (excluant les commissions et les autres coûts de transaction) pour la période/l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période/l'exercice.
2. Le ratio des frais liés aux opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période/l'exercice.
3. Le taux de rotation des titres en portefeuille du FNB First Trust traduit le degré d'activité du conseiller qui gère les placements en portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB First Trust achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période/l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'une période/d'un exercice est élevé, plus les frais liés aux opérations payables par le FNB First Trust sont importants au cours de cette période/cet exercice, et plus grande est la possibilité qu'un épargnant réalise des gains en capital imposables au cours de cette même période/ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du FNB First Trust.

FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

Frais de gestion

Le FNB First Trust versera au gestionnaire des frais de gestion de 0,60 % basés sur la valeur liquidative moyenne quotidienne du FNB First Trust. Les frais de gestion, majorés des taxes applicables, y compris la TVH, seront comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement à terme échu. À son gré, à l'occasion et à tout moment, le gestionnaire peut renoncer à l'ensemble ou à une partie des frais de gestion.

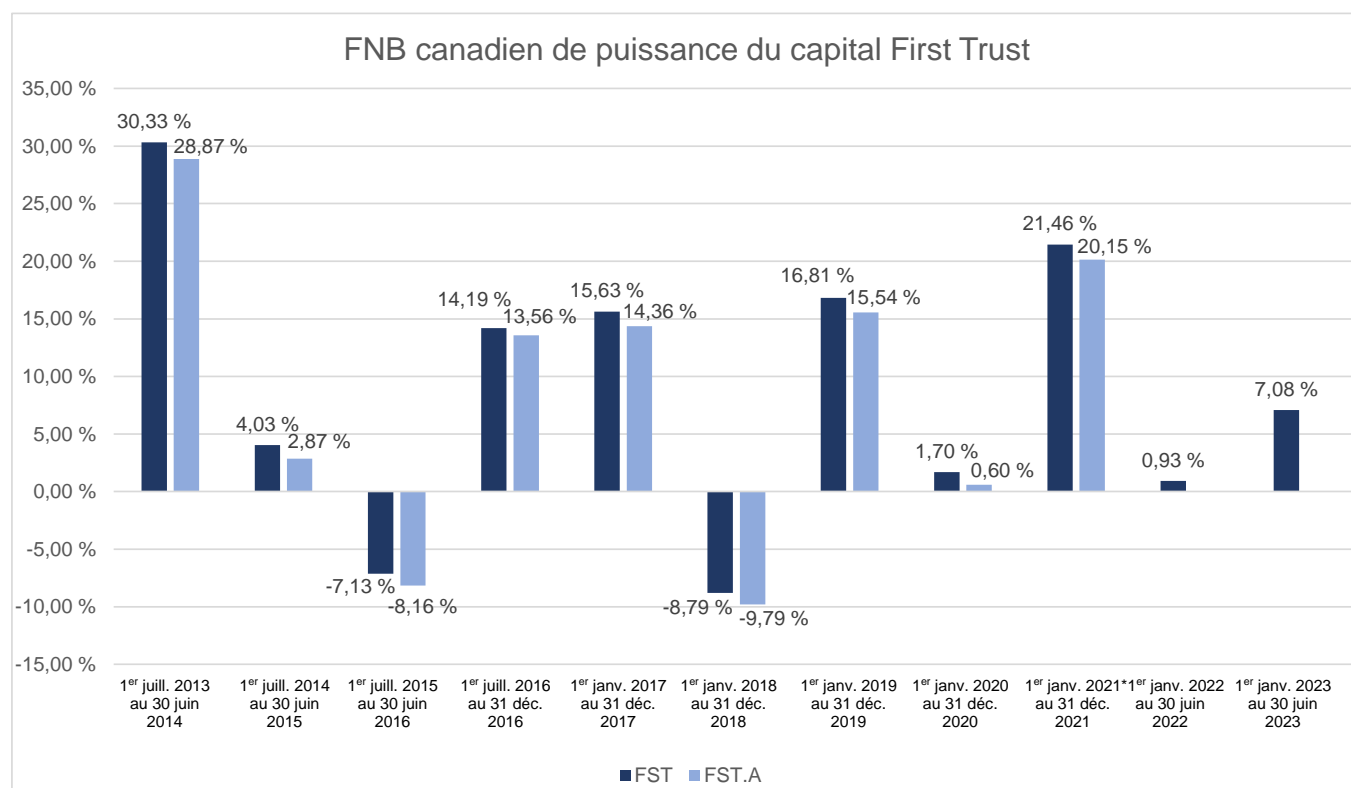
Rendement passé

Généralités

L'information présentée sur le rendement passé présume que toutes les distributions effectuées par le FNB First Trust au cours des exercices indiqués ont été réinvesties dans des titres supplémentaires du FNB First Trust. L'information présentée sur le rendement ne tient pas compte des frais de vente, de rachat et de distribution, ni d'autres frais facultatifs, qui auraient réduit le rendement ou la performance. Le rendement passé du FNB First Trust n'est pas nécessairement un indicateur de son rendement futur.

Rendement d'un exercice à l'autre

Le diagramme à barres ci-après illustre le rendement du FNB First Trust pour le semestre clos le 30 juin 2023, pour les exercices clos les 31 décembre, pour le semestre clos le 31 décembre 2016 et pour les exercices clos les 30 juin, et montre l'évolution du rendement du fonds d'un exercice à l'autre. Le diagramme exprime également en pourcentage l'augmentation ou la diminution, au dernier jour de l'exercice, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.



* Avec prise d'effet le 28 février 2022, le FNB First Trust n'offre plus de parts FST.A, et le gestionnaire a pu convertir les parts FST.A en parts FST du FNB First Trust.

FNB canadien de puissance du capital First Trust

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

Aperçu du portefeuille

Le tableau ci-dessous présente la pondération des 25 principaux placements du FNB First Trust, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 30 juin 2023. Cet aperçu du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations effectuées par le FNB First Trust. Des mises à jour quotidiennes et trimestrielles sont disponibles à l'adresse www.firsttrust.ca.

25 principaux placements	% de la valeur liquidative totale du FNB
TFI International Inc.	4,21 %
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	4,19 %
ATS Corp.	4,12 %
CCL Industries Inc., catégorie B	4,12 %
Dollarama Inc.	4,09 %
Alimentation Couche-Tard inc.	4,09 %
Les Compagnies Loblaw Itée	4,08 %
Stantec Inc.	4,06 %
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	4,05 %
Finning International Inc.	4,04 %
Financière Sun Life inc.	4,03 %
La Banque Toronto-Dominion	4,02 %
Canadian Natural Resources Ltd.	3,97 %
Banque de Montréal	3,97 %
Banque Royale du Canada	3,95 %
CGI Inc.	3,94 %
Banque Nationale du Canada	3,93 %
Constellation Software Inc.	3,93 %
Cenovus Energy Inc.	3,92 %
iA Société financière inc.	3,92 %
WSP Global Inc.	3,91 %
Franco-Nevada Corp.	3,87 %
Société Financière Manuvie	3,84 %
Suncor Énergie Inc.	3,80 %
Teck Resources Ltd., catégorie B	3,78 %
Total	99,83 %

Composition du portefeuille

Le tableau ci-dessous présente la composition du portefeuille du FNB First Trust, en pourcentage de la valeur liquidative totale, au 30 juin 2023.

Pondération des secteurs	% de la valeur liquidative totale du FNB
Services financiers	27,65 %
Produits industriels	24,40 %
Matières	11,77 %
Énergie	11,69 %
Biens de consommation discrétionnaire	8,28 %
Biens de consommation courante	8,17 %
Technologies de l'information	7,87 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,48 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,31 %
Total	100,00 %

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

(Cette page est intentionnellement laissée en blanc.)

Société de gestion de portefeuilles FT Canada

40 King Street West, Suite 5102
Scotia Plaza, Box 312
Toronto (Ontario) M5H 3Y2

www.firsttrust.ca